

통신 Weekly

이승웅 통신/저주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

주가 현황

	투자 의견	목표주가 (원)	전일 종가 (pt, 원)	시가총액 (십억원)	수익률 (%)					주가 추이	
					1W	1M	3M	6M	12M		YTD
KOSPI			8,204	7,236,154	-6.0	4.5	51.8	99.3	172.2	94.7	
통신서비스			417	38,704	-9.8	-10.2	4.9	23.6	26.3	25.3	
SK텔레콤(017670)	BUY(M)	118,000(M)	89,900	19,310	-10.2	-12.6	21.2	68.4	60.3	68.0	
KT(030200)	BUY(M)	73,000(M)	52,400	13,206	-7.4	-6.1	-9.3	-1.3	2.7	-0.4	
LG유플러스(032640)	BUY(M)	21,000(M)	14,200	6,027	-12.7	-9.9	-6.2	-7.9	5.7	-3.5	

주간 Comment(06/17~06/23)

Key Takeaway: 안정화 흐름 지속

■ 지난 한주간 통신업종은 -9.8%(vs KOSPI -6.0%)로 시장 수익률을 하회. 특정 테크 종목으로의 수급 편중으로 인한 통신업종 하락 불가피. 기관은 SKT, KT, LGU+ 순매도. 외국인 은 SKT 순매수, KT, LGU+ 순매도

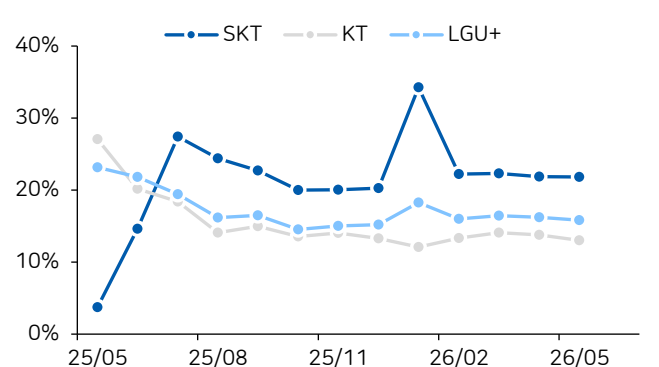
■ 5월 이동전화 번호이동자 수 Review: 5월 이동전화 전체 번호이동 건수는 58.4만건(+3.1% MoM)으로 소폭 증가. 이는 삼성전자 '갤럭시 S26' 시리즈의 공시지원금 인상에 따른 결과로 판단. 공통 지원금은 50만원. 이통3사 중 SKT의 추가 가입자 건수 부각. 5월 SKT는 +7,224건 순증. LGU+와 KT는 각각 +2,538건, +1,449건 순증 기록. SKT로 알뜰폰 이탈 수요 흡수하였다는 점에서 최대 수혜. 5월 MVNO 가입자 -1,121건 순감. MVNO에서 SKT로의 이동 건수는 +38,852건 증가. 이통3사 중 최대 이동 건수. SKT의 YTD 순유입 증가폭 은 4월을 기점으로 MoM (+) 전환 지속 중, 5월 MoM 최대 증가폭을 보였다는 점에서 주목

번호이동자수 전체 합계 추이



자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

통신사별 번호이동 가입자 수 M/S 추이



자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

Valuation

	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(원)		D Yield(%)	
	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C
KOSPI	9.8	7.5	2.3	1.8	-	-	-	-	1.3	1.4
통신서비스	11.7	10.7	1.0	0.9	-	-	-	-	4.4	4.5
SK텔레콤	15.9	14.6	1.4	1.3	9.1	9.3	3,394	3,532	3.8	3.9
KT	9.2	8.5	0.7	0.7	7.7	8.0	2,443	2,578	4.7	4.9
LG유플러스	8.4	7.6	0.7	0.6	7.8	8.2	703	745	5.0	5.2

2026E 실적

(십억원, %)	SK텔레콤			KT			LG유플러스		
	추정치	컨센서스	차이	추정치	컨센서스	차이	추정치	컨센서스	차이
영업수익	17,663	17,757	-0.5	27,714	27,713	0.0	15,698	15,671	0.2
영업이익	1,841	1,909	-3.5	2,039	2,081	-2.0	1,092	1,121	-2.6
세전이익	1,638	1,651	-0.8	1,946	2,035	-4.4	935	925	1.0
지배순이익	1,230	1,215	1.2	1,376	1,437	-4.3	765	725	5.6

수급 현황

(십억원, %)	개인 순매수		기관 순매수		외국인 순매수		외인 지분율
	1W	YTD	1W	YTD	1W	YTD	
SK텔레콤	-16.9	-170.2	-62.3	253.5	83.2	253.5	37.5
KT	0.6	-64.1	-0.6	66.7	-0.2	-12.8	49.0
LG유플러스	9.8	-6.5	-9.2	33.9	-1.1	-20.6	41.7

자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

News Flow ▲ Top 3

순위	뉴스	관련 기업
NO.1	KT, 에이전트 AI 청사진 발표, 'K-오픈클로' 하반기 내부 검증	KT
NO.2	LGU+, "월 4,000원 깎아준다", 유튜브 프리미엄·구글 AI 결합 할인 나서	LGU+
NO.3	KT, '소액결제 해킹' 위약금 환급 신청 11월까지 연장, 미수령 고객 구제	KT

(No. 1)	KT, 에이전트 AI 청사진 발표, 'K-오픈클로' 하반기 내부 검증	(26.06.17, 머니투데이)	https://tinyurl.com/bdc3bjxd
초개인화 AI Agent	- 2H26 내 B2C 상품 '초개인화 AI 에이전트' 상용화 계획. 기존 서비스에 '장기 기억' 기반 기술과 '실전형 에이전트' 기술 적용하여 고도화 - 단순 추천을 넘어 요금제 변경 등 실제 행동이 가능한 실전형 AI 에이전트 구축이 목표		
K-RAG 기술	- B2B 영역 내 '버티컬 AI 에이전트' 개발 중. 2H26 내 네트워크 운영, 법률 전문 영역 특화모델 확보, 실효성 입증하는 것이 목표 - 자체 개발 'K-RAG' 기술로 차별화. 'K-RAG' 기술은 AI가 답변을 생성하기 전에 근거 정보를 먼저 검증하는 기술. 할루시네이션 현상 방지 도움		
Comment	- KT는 향후 'SCFA(한중일 통신사 연합체)'와 전략적 파트너십 추진 계획 - 자연어 질의 최적화 고성능 검색 모델 'Retrieval Model'도 확보한 상태. 자체 임베딩 모델과 리랭커 모델로 구성		
(No. 2)	LGU+, "월 4,000원 깎아준다", 유튜브 프리미엄·구글 AI 결합 할인 나서	(26.06.18, 매일경제)	https://tinyurl.com/3nfz6ytb
AI 서비스	- 구독 플랫폼 '유독'을 통해 유튜브 프리미엄과 구글 AI 서비스를 묶은 결합상품 할인 프로모션 진행 - '유독'은 OTT 구독 플랫폼에서 벗어나 AI 서비스를 핵심 성장축으로 준비 중		
Comment	- LGU+는 최근 AI 구독 서비스 확대 중. 구글 AI Pro를 비롯해 캔바, 라이너, 펠로 등 총 11종의 AI 서비스 제공 중 - 이는 국내 통신사 구독 플랫폼 중 최대 AI 상품군 보유한 수준		
(No. 3)	KT, '소액결제 해킹' 위약금 환급 신청 11월까지 연장, 미수령 고객 구제	(26.06.22, 아이뉴스24)	https://tinyurl.com/yfb6vcsc
	- 지난해 소액결제 해킹 사고의 후속 조치로 진행 중인 해지 가입자 위약금 면제의 환급 신청 기한을 11월 말까지 연장(당초 6월 말) - 미성년자·법인·해외 체류자 등 신청 편의 확대 목적 - 올해 1월~3월 19일까지 KT 해지 위약금 관련 상담 분석 결과, '기한 내 미신청' 사례가 69건으로 최다		
Comment	- 환급 신청 기간 추가 연장은 소비자단체 지적을 반영한 결과 - 환급 대상은 세컨드 비디스 회선을 약정 기간 내 해지하며 발생한 공시지원금, 공통지원금 반환금, 선택약정 할인반환금		
	LGU+, 전국서 5G SA망 테스트 돌입, 상용화 대비	(26.06.22, 전자신문)	https://tinyurl.com/k54x8ruj
5G SA	- 연내 5G SA 상용화를 앞두고 망 테스트를 전국으로 확대해 진행하는 단계에 돌입. LGU+는 상용 서비스에 필요한 망 수용량 확대, 설비 준비 병행 중 - 일반 이용자가 사용하는 스마트폰이 아닌 SA 기능이 적용된 시험용 단말을 활용하는 단계 - 5G SA는 LTE망과 5G망을 함께 사용하는 비단독모드(NSA)와 달리, 5G 기지국과 5G 코어망만으로 서비스를 제공하는 방식		
Comment	- SKT는 5G SA 테스트 진행 중, 구체적인 규모는 미공개. KT는 5G SA 상용화 완료. 전국망에 적용 중 - 정부의 5G SA 활성화 정책에 따라 통신사들이 협업하며 상용화 준비 전개 중		
	알뜰폰, 월 110원에 평생 요금제, '출혈 경쟁'	(26.06.19, 머니투데이)	https://tinyurl.com/yc78peac
	- SK텔레콤망 기반으로 '프리티모바일'은 데이터 10GB, 음성, 문자 무제한 제공하는 월 110원 요금제 출시, 출혈 경쟁 격화 - 초저가 상품을 가입자 확보용 미끼 상품으로 간주. 추가 상품 구매 또는 장기 이용자로의 전환을 노리는 전략 - 알뜰폰 업계의 출혈 경쟁은 통신3사의 요금제 개편과도 연관. 이통3사는 LTE, 5G 통합 요금제를 출시하며 알뜰폰과의 가격 격차 좁히는 중		
Comment	- 해당 요금제는 기본 데이터 소진 이후에도 데이터 안심옵션(QoS)를 통해 계속 이용 가능 - 도매대가 부담도 변수. 정부가 망 도매가를 일정 수준 이하로 유도하던 장치 약화. 통신사의 자발적 인하 유인 감소		
	정부, 'AI-RAN' 기술 발전을 목표로 한국전자통신연구원에 총 470억원 투입	(26.06.18, 조선일보)	https://tinyurl.com/3r5f5nxx
	- SKT는 25/10 '엔비디아'와 협약 체결. 올해 3월 '에릭슨'과 AI-RAN 업무 협약. KT는 AI-RAN을 25/12 성남 상용망서 검증 및 엔비디아와 다자간 협약 - LGU+는 '노키아'와 '클라우드랜' 상용망 검증 완료		
Comment	- AI-RAN을 통해 6G 초지연 서비스 가능. 'AI-RAN'(기존 11개사) 얼라이언스는 출범 2년 만에 회원사가 132개로 증가 - '누가 기지국 연산 플랫폼 기술을 장악하느냐'가 화두		

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

△ 주가 현황(해외)

	전일 증가 (자국통화)	시가총액 (십억 자국통화)	수익률 (%)						주가 추이
			1W	1M	3M	6M	12M	YTD	
Verizon(VZ US EQUITY)	45	189	46.7	48.4	49.8	38.7	39.7	11.4	
AT&T(T US EQUITY)	22	154	23.2	25.3	28.5	23.9	27.0	-11.0	
T-Mobile(TMUS US EQUITY)	180	195	184.4	190.4	207.6	195.7	222.8	-11.3	
China Mobile(941 HK EQUITY)	79	1,747	81.3	83.0	75.5	80.4	81.0	-2.8	
China Telecom(728 HK EQUITY)	4	572	4.8	5.3	4.9	5.4	5.3	-16.9	
China Unicom(762 HK EQUITY)	7	207	7.2	7.8	7.0	8.0	8.7	-13.0	
NTT(9432 JP EQUITY)	144	13,039	145.9	152.6	154.4	153.7	145.3	-8.7	
KDDI(9433 JP EQUITY)	2,636	10,562	2,714.5	2,709.5	2,624.9	2,694.8	2,341.0	-2.7	
Softbank Corp.(9434 JP EQUITY)	209	10,022	211.6	223.0	212.0	211.5	209.4	-2.8	
Rakuten(4755 JP EQUITY)	717	1,563	748.8	781.5	727.8	996.9	791.5	-28.6	
Deutsche(DTE GY EQUITY)	26	127	27.7	29.3	30.6	26.6	30.0	-5.6	
Vodafone(VOD LN EQUITY)	107	25	111.6	109.3	105.8	95.2	72.8	8.5	
Telefonica(TEF SM EQUITY)	4	20	3.7	3.9	3.4	3.3	4.2	3.0	

□ Valuation(해외)

	PER(x)		PBR(x)		ROE(%)		DPS(자국통화)		D Yield(%)	
	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C	2026C	2027C
Verizon	9.1	8.6	1.7	1.6	19.2	19.2	2.8	2.9	6.2	6.3
AT&T	9.5	8.7	1.3	1.2	13.8	14.7	1.1	1.1	5.0	5.0
T-Mobile	17.1	13.2	3.6	3.6	21.5	27.9	4.1	4.6	2.3	2.6
China Mobile	11.1	10.7	1.0	1.0	9.0	9.1	4.8	4.9	7.0	7.2
China Telecom	11.4	10.6	0.8	0.7	6.3	6.6	0.3	0.3	6.6	7.2
China Unicom	8.9	8.5	0.5	0.5	4.8	4.9	0.4	0.5	7.3	7.8
NTT	11.5	11.4	1.2	1.1	10.2	10.2	5.3	5.3	3.7	3.7
KDDI	14.1	13.2	2.0	1.9	14.0	14.3	80.4	84.1	3.0	3.2
Softbank Corp.	17.6	17.1	3.6	3.3	20.7	19.4	8.8	8.7	4.2	4.2
Rakuten	-	-	1.9	1.9	-3.0	3.1	0.3	0.8	0.0	0.1
Deutsche	11.7	10.4	2.1	2.0	15.6	16.4	1.1	1.3	4.3	4.9
Vodafone	12.6	13.2	0.6	0.6	3.6	3.9	0.0	0.0	3.8	3.9
Telefonica	10.8	8.7	1.3	1.2	12.4	12.4	0.2	0.2	4.4	4.8

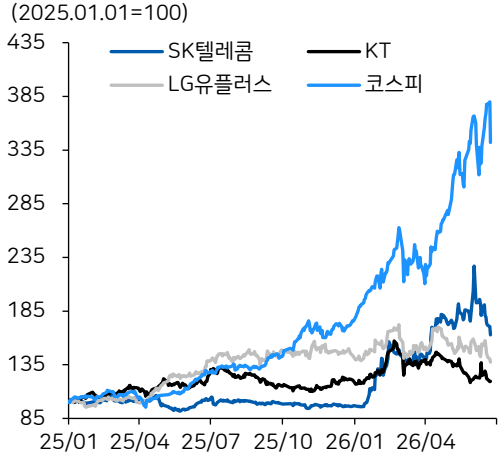
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly



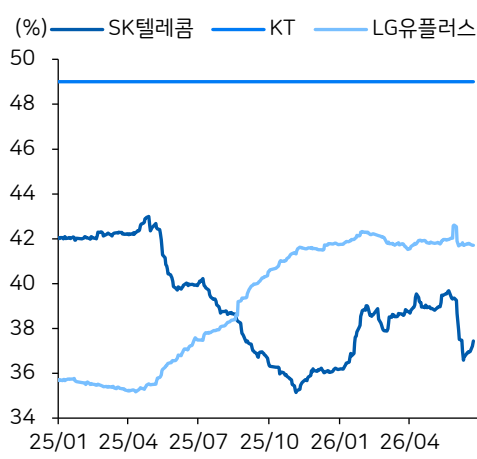
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

통신3사 주가 수익률 추이



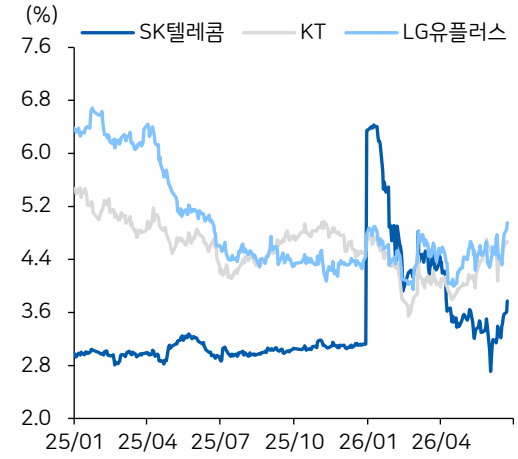
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 외인 지분율 추이



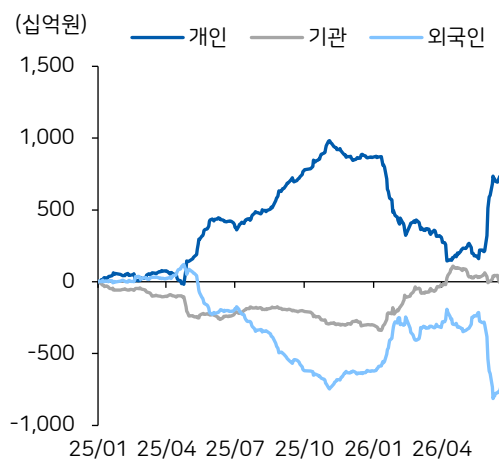
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

통신3사 배당수익률 추이



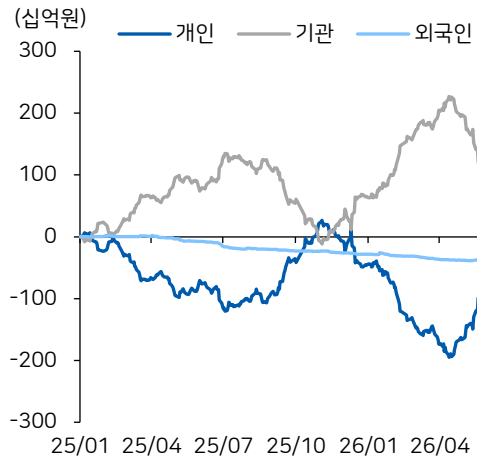
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 누적 순매수대금 추이



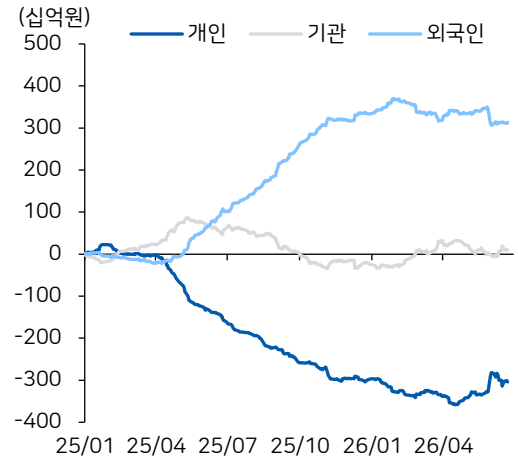
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

KT 누적 순매수대금 추이



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 누적 순매수대금 추이



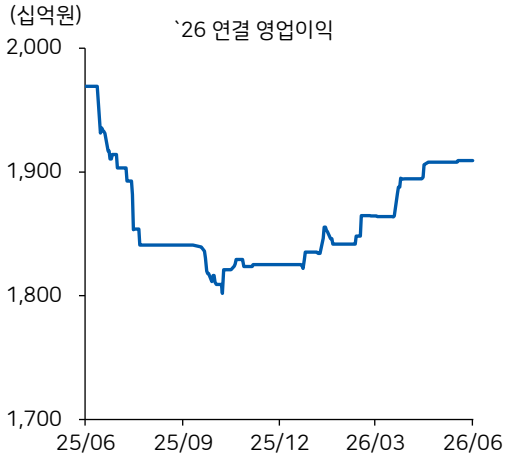
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly



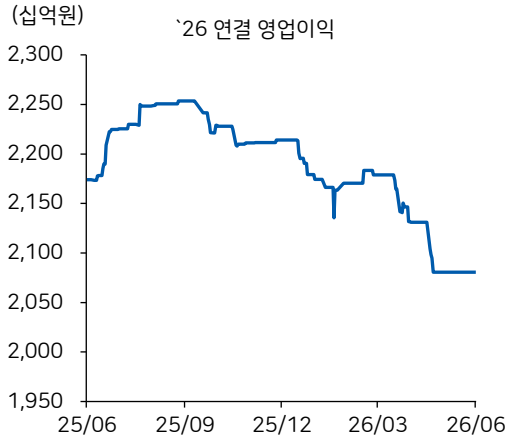
이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

SK텔레콤 영업이익 컨센서스 추이



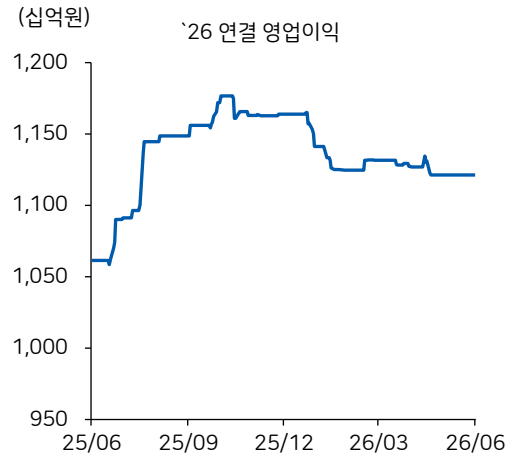
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 추이



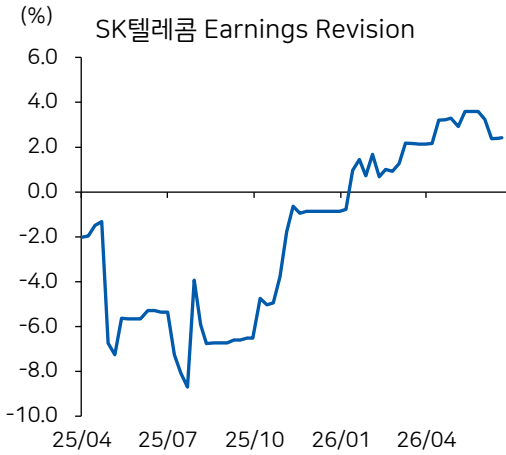
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 추이



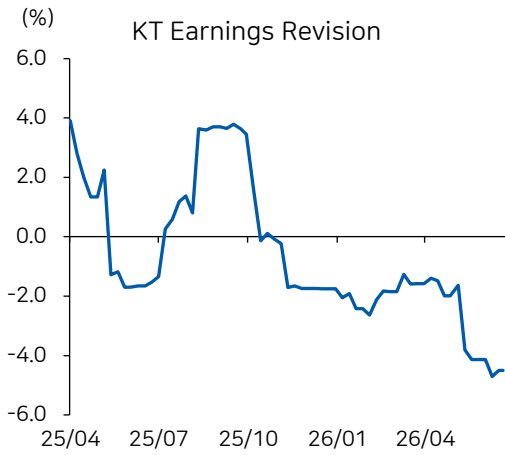
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

SK텔레콤 영업이익 컨센서스 변화율



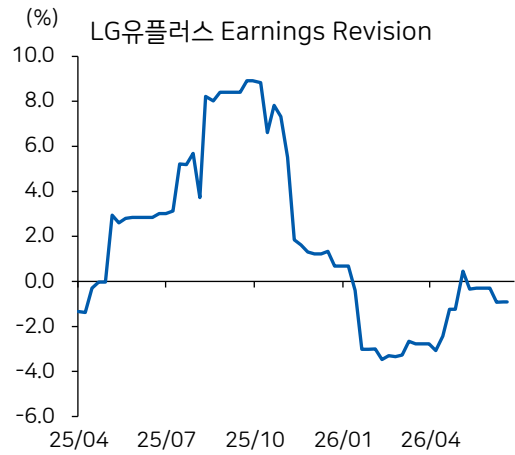
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

KT 영업이익 컨센서스 변화율



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

LG유플러스 영업이익 컨센서스 변화율



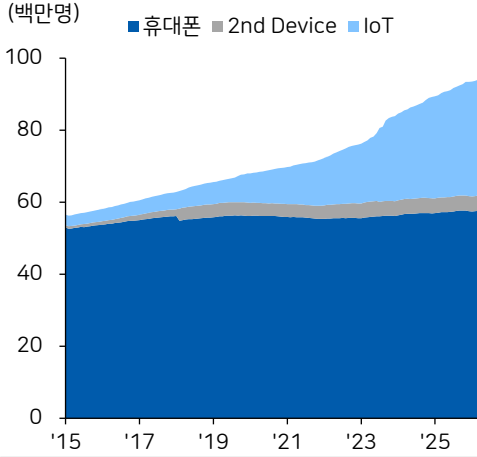
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

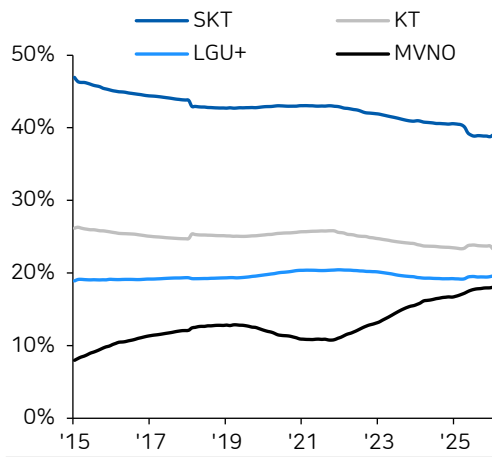


무선 가입자수



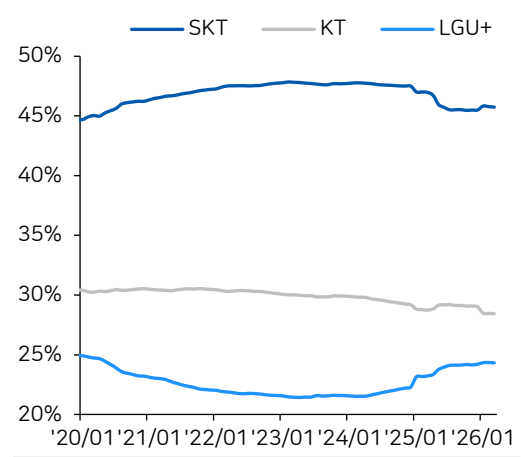
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

핸드셋 M/S



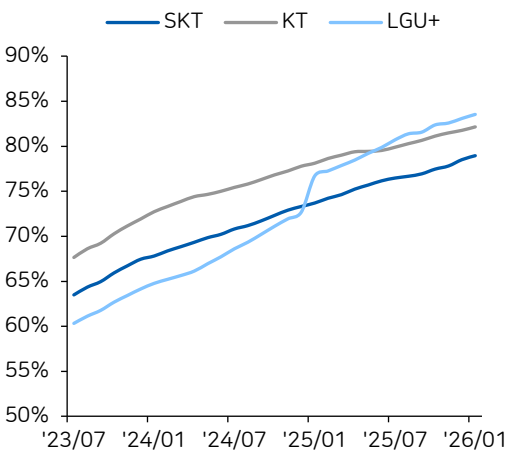
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) M/S



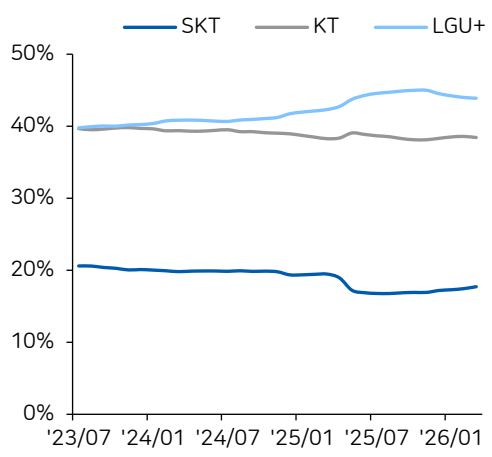
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

통신사별 5G(핸드셋) 가입자 비중



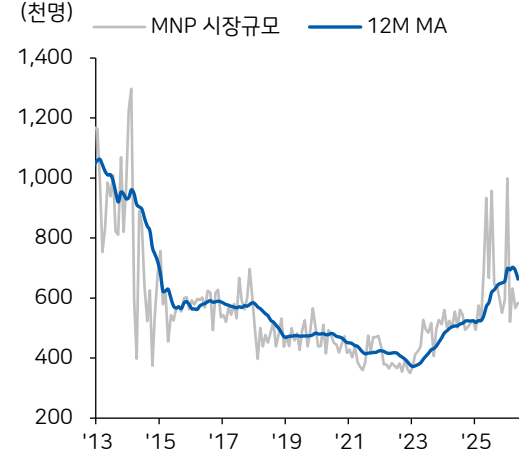
자료: 과학기술정보통신부, KOSIS, 유안타증권 리서치센터

통신사별 MVNO(핸드셋) M/S



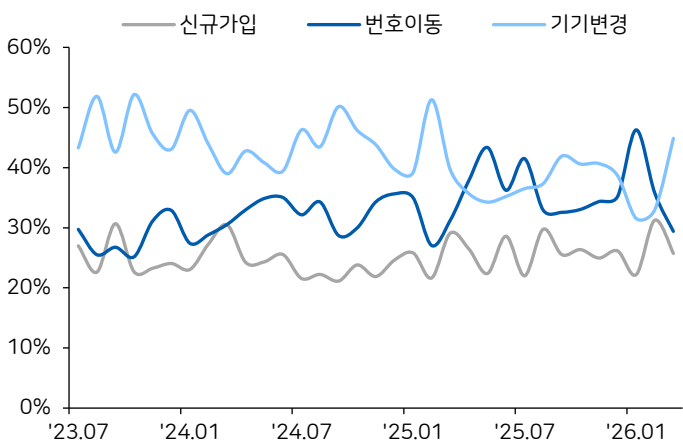
자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

번호이동 시장규모



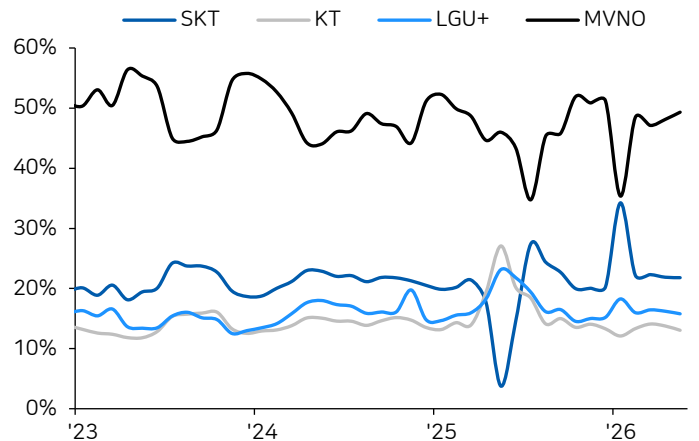
자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

가입유형별 비중



자료: 과학기술정보통신부, 유안타증권 리서치센터

번호이동 M/S

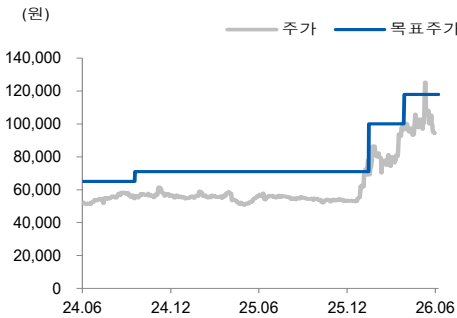


자료: KTOA, 유안타증권 리서치센터

통신 Weekly

이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

SK 텔레콤 (017670) 투자등급 및 목표주가 추이



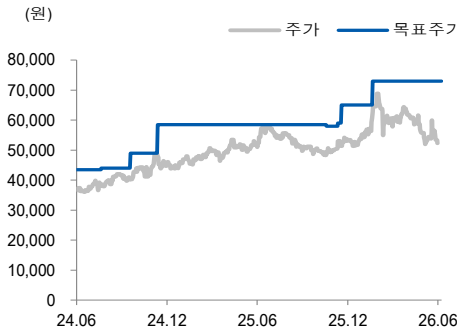
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-06-24	BUY	118,000	1년		
2026-04-20	BUY	118,000	1년		
2026-02-06	BUY	100,000	1년	-18.85	-1.70
2025-10-10	1년 경과 이후		1년	-21.04	9.72
2024-10-10	BUY	71,000	1년	-21.53	-13.38
2023-10-12	BUY	65,000	1년	-19.85	-10.15

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

KT (030200) 투자등급 및 목표주가 추이



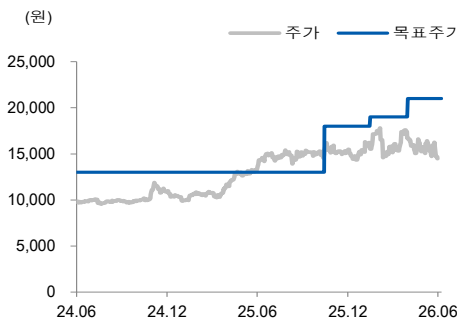
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-06-24	BUY	73,000	1년		
2026-02-11	BUY	73,000	1년		
2025-12-10	BUY	65,000	1년	-16.68	-6.62
2025-12-03	BUY	59,000	1년	-11.31	-10.00
2025-11-10	BUY	58,000	1년	-13.86	-12.59
2024-12-04	BUY	58,500	1년	-14.10	-0.17
2024-10-10	BUY	49,000	1년	-10.56	0.00
2024-08-12	BUY	44,000	1년	-8.70	-4.43
2023-10-12	BUY	43,500	1년	-17.59	-2.99

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

LG 유플러스 (032640) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-06-24	BUY	21,000	1년		
2026-04-23	BUY	21,000	1년		
2026-02-06	BUY	19,000	1년	-14.88	-6.26
2025-11-06	BUY	18,000	1년	-14.97	-9.33
2024-10-12	1년 경과 이후		1년	-4.78	18.46
2023-10-12	BUY	13,000	1년	-23.10	-19.23

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.8
Hold(중립)	5.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-06-24

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

통신 Weekly



이승웅 통신/지주 seungwoong.lee@yuantakorea.com

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 이승웅)
 본 조사분석 자료의 작성과 관련하여 당사의 금융투자분석사 이승웅은 (주)KT의 기업설명회 등에 (주)KT의 비유로 참석 한 사실이 있음을 고지합니다.
 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료의 금융투자분석사와 배유자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다.

Strong Buy: +30%이상
 Buy: 15%이상
 Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만
 Sell: -15%이하로 구분

업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분

2014년 2월 21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유한 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다.

본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다.

또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제, 전송, 인용, 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.